



白万纲
马浩东 著

产融结合

产融结合

企业帝国的成长秘籍

产业竞争的终极答案

不知产融结合者难论天下，不精产融结合者难争天下

创新的咽喉要道，做强做大的生死一线选择

为您深度揭示集团运作的奥秘，集团隐秘而惊心动魄的核心操作

——产融结合为什么、干什么、怎么做、能怎么

云南出版集团公司

云南人民出版社

超级

白万纲
马浩东 著

产
融
结
合

云南出版集团公司
云南人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

超级产融结合 / 白万纲, 马浩东著. — 昆明 : 云南人民出版社, 2012. 3
(缔造超级企业)
ISBN 978-7-222-08906-8

I. ①超… II. ①白… ②马… III. ①企业管理—案例—世界 IV. ①F279.1

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第032495号

策划组稿: 刘大伟
责任编辑: 段兴民 赵 红
责任校对: 范 可
责任印制: 施立青

书 名	超级产融结合
作 者	白万纲 马浩东 著
出 版	云南出版集团有限责任公司 云南人民出版社有限责任公司
发 行	云南人民出版社有限责任公司
地 址	昆明市环城西路609号
网 址	www.ynpph.com.cn
E-mail	rmszbs@public.km.yn.cn
邮 编	650034
开 本	787 × 1092 1/16
印 张	20.5
字 数	370千
版 次	2012年3月第1版第1次印刷
印 刷	云南民大印务有限公司
书 号	ISBN 978-7-222-08906-8
定 价	48.00元

尊敬的读者: 若您购买的我社图书存在印装质量问题, 请与我社发行部联系调换。
发行部电话: (0871) 4194864 4191604 4107628 (邮购)

重组中国的 DNA

——《缔造超级企业》书系总序

一个国家必须要持续培养超级企业，支撑国家的振兴，承担国家战略的抓手，顶住国际化进程中不公平的压力与冲突，界定、引导产业发展、引领行业的升级，修正和界定行业游戏规则来驱除劣币、掌握关键技术与设备、承担产业及社会重大责任。

总之，一个国家的发展离不开超级企业；一个在复杂生存环境中有一定坚持的国家更是离不开超级企业；一个像中国一样，在复杂的国际风云中面对越来越复杂的局势和恶劣环境的国家，更是须臾不能离开超级企业。

超级企业未必一定很大，百度、阿里巴巴都不大。超级企业未必一定是央企，三一重工、华为、沙钢、延长石油都不是央企。超级企业未必一定是耳熟能详的，泛华建设、华夏幸福基业都是圈子内才很热的公司。

一、什么公司才是超级企业呢

我们认为作为超级企业至少应该有几个指标：

（一）能刷新关于企业管理、发展、员工、社会的理念思想，提出独特的、乃至革命性的经营哲学

在鱼龙混杂、泥沙俱下的当下，特别需要独特的经营哲学，来划破暗夜笼罩下的商业天空，点亮企业前行的道路，为企业家的灵魂进行标记，引领时代潮流。前不久稻盛和夫风靡中国，无数企业家为之膜拜，其背后根源在于，稻盛和夫提出了一套完整的从规律、本质、意义、价值层面来思考企业的经营理念，解开了企业家陈旧理念束缚的心灵枷锁，带来真正的心灵上的冲击。

企业家需要知道是什么导致企业这个系统的优化和持续成长，这个东西是由怎么样的认识论思考出来的，什么方法可以把这个认识论落实下去。

企业家不仅要知道战略规划，更要把握不确定性和发展过程中瞬息万变的机遇，更需要知道怎么样的认识和思辨能力才能把这个战略理解到位。

企业家还需要知道怎么样的战略、变革和制度设计在企业里起作用，是怎样起作用的。

凡此种种，需要企业家、企业形成一套能够驾驭多种提法和认识的能力，把多种理论和体系集成在一起，整合在一种更大更高格局的认识之下，使得它们为我所用，为我服务。

（二）有重新界定、改造产品、服务，甚至改造消费者的能力

当中国人在苹果专卖店门外苦苦排队哀叹我们不能创新此类产品时，当多国政府在 google、facebook、Twitter 的嚣张面前束手无策时，当我们在维基百科全书的知识管理能力面前拜服时，我们不当忘记，企业家才应该是创新机制的加长版，一个国家所鼓励、培育的企业家群体首先应该是创新者，而不是简单的致富者，但我们适得其反。

重新界定产品、服务、产业，有可能深入到无节制商品消费的深处，打开潘多拉的盒子，把人性深处的魔性呼喊出来，使得人类的欲望被无限次地唤起和满足，从而用商品来异化人类，使得人类沉浸在动物性的消费中无法自拔。

但也有可能去呼唤、去唤醒人类神性一面，用好的产品去提高人的生存质量，贡献质量和影响质量，让更有价值、更前瞻、更能创造美好未来的想法、做法得以传播。

我们深信每过二三百就会有类似互联网、电脑、核能、基因工程等令整个社会范式发生颠覆式变化的发明出现，每过几十年就有一些类似金融衍生品、手机、电子游戏、生物制药等改变社会效率和行为的核心发明出现，每过十年左右就会有一批类似伟哥、射频卡、鸡尾酒疗法等重大发明出现。

我们唯一要问的是，我们要怎么做，才能使这些发明出现在中国，如何让一批批企业前赴后继地做到类似发明或创举。

（三）有超出一般水平的上下游带动能力，甚至影响产业链、改造产业链的能力

全球的竞争不在竞争战略或企业家，也不是管理能力和供应链，我们慢慢看清楚了，归根结底是在竞争重组世界的能力。广义来看，一个企业在全球整合某个产业的过程，就是从某个特殊角度整合世界所有优秀资源，包括人员、

能力、环境、社会制度、配套、消费者等过程。谁能带动上下游，不仅是彰显社会及企业管理制度优越性，更是看谁对系统的认识、全球的了解、复杂系统的塑造的境界和能量。

美国的厉害就是一批诸如从金融维度已经把世界看得底朝天的高盛之流，再加上对国际局势看得底朝天的兰德之流，配合着具有世界级产业链理解和驾驭能力的波音、GE、沃尔玛、洛克希德马丁之流，在控制北约，多个区域经贸协定，并绑架 IMF、世界银行、联合国等组织的背景下表达出的综合能力。

中国必须最快时间启动在国家战略安排下、国家金融体系的支持下、经贸和外交系统的带动下、文化体系的簇拥下的国际化，而不是只是傻乎乎鼓励一批企业出去趟路、试错、交学费，通过漫长而逐步成为事实做法来国际化。

但前提是我们首先需要一批能够整合供应链、产业链和生态链的领头羊，我们首先要求他们具有可以被帮助、可以被支持的前提。

二、为什么要缔造超级企业

（一）超级企业是应对体制冲突的需要

亨廷顿认为文明的冲突是最后的冲突，但随着拉登被击毙，世界突然而并不出人意外地走到了体制冲突。

从经济角度看，向市场转轨意味着国家作为一家计划严密、目标层层分解的超大型集团而存在的现象从此消失了，换句话说，企业作为国家的基因开始变得活跃，基于微观企业主体的市场开始在社会主义国家复活了。但并不意味着计划调控手段消失了，相反它使得计划和市场更好地结合了起来，使得企业发展充满了想象力，使得国家经济更趋活力化、可控化，因为企业既可借助外部的市场竞争压力激发自身的活力，同样它也可以通过对接国家战略精心设计自身的系统，扩大自己对供应链、产业链及生态链的影响力、控制力，从而发展成为具有全球竞争力和顽强生命力的超大集团。从实践层面看，它使得资本主义与社会主义的冲突对抗关系变成了一种新型的竞合关系。

（二）超级企业是应对国际化竞争的需要

全球化时代的一大特征就是，竞争将是开放式的、全方位的。在此过程中，跨国企业作为竞争的主角登上历史舞台，他们主导全球资源、市场的竞

争，左右着全球化时代的经济、政治及文化走向。

这场竞争中，发达国家和发展中国家的企业竞争花样层出不穷。作为先行者，西方跨国企业的发展历史较长，积累了丰富的经验，练就了一身的本领，犹如内功深厚的武林高手。

1. 制度设计、打造能力高人一等。

从这一点看，我们不得不承认西方企业确实值得我们借鉴，这也是王道的核心。

2. 全方位、全球化的资源获取、掠夺。

政治支持的伎俩频繁使用，军事干预更是屡见不鲜，阿拉伯世界近年之乱局即是明证，除了资源上的回报，谁能负得起这个代价。

3. 霸术与王道的巧妙结合，王道占义，霸术占位。

西方总是鼓吹企业的运作在于诸如创新、制度之类的王道，你信乎？若真如此，且有日本广场协议、且有动不动的反倾销调查？

作为发展中国家的企业，面对后发的劣势，如何颠覆格局、扭转乾坤？非群起而攻之、非奇术不可胜，非超级企业必不可为。首先，利用打群架效应轮番上阵，利用变形金刚效应全面攻防，突破西方企业的封锁桎梏。其次，霸术出尽。超级企业通过放大自身能量，扭曲时间、空间函数，缔造出新的供应链、产业链、生态链关系，创造出新的生存宇宙，以此赢取全球化时代的商战。

（三）超级企业是在国际供应链竞争中胜出的充分必要条件

全球化供应链竞争时代已经到来，通过系统构建供应链系统，整合全球的供应链资源已成为当今竞争的焦点之一。当年的丰田在美国市场一路过关斩将、攻城略地，真可谓把美国人吓破了胆，一举成就了伟大的汽车帝国，其背后的强大供应链系统造就了丰田帝国的传奇。

在全球化、国际化的供应链竞争中，企业边界是开放的，它必须突破传统的、内化的视野和格局，建立起基于全球化战略、全球供应链资源整合的思考模式，构筑全新的供应链系统。当然在此过程中，并非供应链系统中的每一个企业都是平等的，平行力量难以整合出一个高效的系统，因为平行力量组成的系统往往耗散大于聚合，所以它的结构必须是金字塔形的，而金字塔尖就是整个供应链的主导者、缔造者、引领者。

作为供应链的主导者，塔尖的企业必须具备系统地构建供应链整体战略、设计系统并管控整个系统、引导供应链系统发展的能力。通常，能承担起供应链主导者角色的企业并非我们常见的规模型企业，而是顺应时代诞生的人造经济的主体——超级企业。

（四）超级企业是在国家产业链竞争中胜出的绝对条件

比供应链竞争高一级的竞争就是产业链的竞争，产业链竞争胜出的关键在于产业组织。现在全球治理这个概念甚嚣，企业纷纷要求参与全球治理，主要是参与行业治理、制定行业规则、参与行业主要价格控制机制、主要的期货市场、争夺市场主要话语权等，这反映了当下的一种商业竞争态势，那就是如果你想赢得胜利，你不仅要做的产业的参与者，更要做的产业的组织者。

改革开放以来，我们以制造廉价商品而闻名于世，并不断地在国际市场上攻城略地，似乎这是一个很美好的传奇故事。实际上，故事发展到现在，我们发现自己并非主角，而是欧美的配角和奴仆，欧美的跨国企业才是真正的主人。这些跨国企业作为全球产业组织者，不断地在从全球获取资源、整合资源，进行全球经营，获取超高收益。其常用的手法有几种：

1. 扭曲异化产业空间函数。

从资源配置的角度看，全球资源应该自由流动。但是，现实是西方世界主导着产业空间的演化，它通过人为地进行产业梯级分工，异化产业梯度分布，把发展中国家牢牢锁定在产业链系统的底端。

2. 拉长、压缩时间函数。

INTEL 就是经营时间函数的高手，通过周期化的芯片推出，使产业链的上下游必须跟着它起舞。

3. 设计范式价值。

通过范式价值的设计获取多层收益。

最近几年，我们的企业领导人已经开始彻底反思，宁高宁的全产业链思维就是反思的一个结果。过去中粮是各个环节、各个部门分开赚利润，利润分散，无法形成联动共振，如今开始整合做全产业链，甚至还有网上销售、食品零售店。中粮现在形成三条产业链，分别是食品全产业链、程式化运作全产业链、金融服务全服务链。

是反思和突围的时候了，否则我们必将在全球化经济时代，沦为跨国公司的新殖民地。

（五）超级企业是在国际生态链竞技中胜出的底线条件

未来的竞争不再是个体公司之间的竞赛，而是商业“生态链”之间的对抗，谁能构建运作良好的生态系统或生态链，谁就能在竞争中胜出。本质上，

生态链就是在缔造新的可能性，也就是在规范、定义、创造一个生态链以后，产生很多新利润空间、新价值空间的可能性，这也是国际生态链竞争的核心所在。

我们都知道，范式创新、范式价值的创造并非易事，而商业生态链或生态系统的构筑却必须基于此，因此现实中的生态系统构筑，成功者寥寥无几，苹果公司算是其中的异数。那么我们在国际生态链竞争中是否就束手无策了呢？答案是否定的，基于我们的文化基础，我们完全有可能打造出一批具有社会主义特征的“红色苹果”，并由此异化、扭曲、创造出不同于西方世界的生态链系统，缔造出独特的东方商业生态宇宙，在国际竞争中胜出。

三、为什么超级企业可以再造一个国家的 DNA

（一）超级企业的带动力极强

超级企业通过范式创新、理念传播、模式输出、技术溢出、资源整合等方式，对其所构筑的供应链、产业链和生态链系统产生正向的推动效应，实现整体层级的提升，助力国家发展。

1. 国际化的先驱者。

超级企业将以先驱者身份走出国门、参与全球竞争，同时以领导者身份将其利益相关者的视野打开、格局提升，并最终将其构筑的供应链、产业链、生态链系统引入全球竞技场。

2. 资源整合、活化再造供应链和产业链。

利用自身独特的全球资源整合、模式创新优势，去改造供应链、产业链。

3. 管理蝴蝶效应，催生商业生态系统。

超级企业凭借其敏锐的洞察力，去发现蝴蝶效应并管理蝴蝶效应，从而缔造出一个生态宇宙，活化商业空间，引领商业演化的潮流和世界发展的潮流。

4. 革命性的经营哲学。

未来的世界是一个人造经济加市场经济的世界，谁能生成人造经济圈，谁将会在未来竞争中获胜，这是对传统经营哲学的革命性颠覆。

（二）超级企业带来的思维冲击的价值

超级企业往往不甘于作为社会经济系统的参与者，而是利用其远见能力或创见，去发现和攻击现有系统的缺陷，从而影响和改造现有系统，或者凭借其

巨大的能量，成为“人造经济”的肇始者。

超级企业从不相信宿命，一种西方世界强加给我们的宿命。它们认为世界并非自然演化的结果，而是设计的结果。企业不仅参与世界运行，更重要的是去经营世界。若要经营好世界，仅靠王道是远远不够的，王道加霸术才是取胜之道，这是一种认识论上的彻底突破，是对我们传统经营哲学的彻底颠覆。

（三）超级企业带来的供应链整合能力的隆起效应

曾几何时，供应链之间的竞争学问被炒得沸沸扬扬，似乎不研究供应链我们也就“OUT”了。供应链的研究之所以曾经如此火热，其背景在于完全竞争时代的结束和垄断竞争时代的开始，供应链间竞争使我们的企业告别了单打独斗的时代，它不得不打开其边界实现供应链通路的无缝对接和联盟关系的建立，以此产生合谋性的垄断优势，从而把无利润区打造成一片利润丰厚的隆起区域，即所谓的隆起效应。隆起效应促使企业获取多层次利润。它包括产品利润、产品组合利润、系统利润和垄断利润。

当然，隆起效应的产生需要非均衡的供应链系统的生成，因为力量均衡的上下游企业，他们间的博弈关系将会替代合作关系，从而导致供应链整合梦想的破裂。因此，要想形成供应链优势，均衡力量必须由高能级的企业来打破，此时一如跨国巨头或超级企业之类的超能企业并粉墨登场，唱起了主角。

（四）超级企业带来的产业链再造能力的涌现效应

当前，转变发展方式已成为国内发展的主流，其核心就在产业链的再造上。我们都知道，产业链的再造并非想象的那么容易，浙江的集群化发展曾经成绩骄人，近年来却陷于路径依赖的困境中难以自拔，尽管企业已经认识到转型升级之重要性、迫切性，但产业链升级与再造迟迟未见起色，搞得浙江很多地方政府纷纷引入央企，以此作为升级和再造集群产业链的突破口。

引入央企的理由很简单，央企本身除了体量大、能级高之外，还在于它对产业、金融、国家资源的获取、整合、配置的能力，这些能力往往帮助当地企业跳出路径依赖的怪圈。其一，央企通过在当地植入若干新供应链，引领当地产业结构转换和升级。其二，央企通过重构和整合原有当地的若干供应链，由此打通原有产业链的上下游关节，甚至延展、异化出新的产业链，从而突破路径依赖和路径封锁，实现产业链升级和再造的目的。

（五）超级企业的生态链再造能力的蝴蝶效应

生态链揭示了经营社会、推动社会的核心理念，生态链更大的是化学上有机的推动。通常，生态链有一个漫长的发育过程，而且你永远不知道他要发育到哪里去，因为生态链更多的是对蝴蝶效应的管理推动。

蝴蝶效应的管理包括坏因素的抑制和好因素的促进两个方面。过去有人认为蝴蝶效应是不可以被管理的，但是现在我们发现，蝴蝶效应是可管理的，凡客体就属于对蝴蝶效应管理的一个产物。

生态链系统是复杂的、演进的，超级企业的厉害之处就在于它可以敏锐地发现并管理蝴蝶效应，从而演化出由 N 多供应链、产业链和小生态链叠加而成的大生态链，构筑由生态系统组成的高壁垒，最终赢取全球商战的胜利，建立国家经济安全的屏障。

四、缔造超级企业需要什么样的环境

（一）超级企业成长的沃土——国家、社会对创新的支持与保护

众所周知，创新是超级企业的最显著特征，如商业模式创新、制度创新、范式创新等。从某种意义上，甚至可以说创新就是超级企业的灵魂，没有创新就没有超级企业。

欧美日产生诸如福特、索尼、苹果这类伟大的企业，和他们对创新的重视和支持是分不开的。一方面，国家、社会投入巨额的资源支持机构、企业进行创新，这是“硬”支持；另一方面，国家对创新进行制度设计和保护，如专利制度、产权制度等，从本质上体现了对创新的尊重，这是“软”支持。正是由于这种“软+硬”的复合支持模式，成为了欧美日持续创新的源泉。

（二）撒下成长的种子——对创新型企业家的培育

企业家和企业家精神是推动经济、社会发展的动力源泉。某种程度上可以说，有什么样的企业家，就有什么样的企业，有什么的企业就有什么样的国家。要缔造超级大国，实现中华民族的伟大复兴，就必须以重组超级企业这一国家的新型 DNA 为基础。

创新型国家建设的重担非由创新型企业、企业家担当不可，但是创新型企

业家的诞生并不是一蹴而就、顺理成章的事情，通常只有在鼓励冒险的国度里，才具备创新型企业诞生的土壤和条件。这样的土壤和条件必须从国家、社会和文化多个层面进行打造，国家必须建立起适宜创业、创新的制度环境，社会必须建立起鼓励追求梦想、摒弃守旧的氛围。

（三）泛化坐标价值——坐标式领袖的引领价值

一个成功的企业家和企业往往被神化，你我对此总会感到迷惑不解，实际上这意味着新坐标的树立，正是这个坐标引领着无数的企业向前航行。正如乔布斯缔造了苹果的传奇，从此树立起了一宗创新丰碑，使他和苹果成为了创新的坐标式精神领袖，很多创新型企业也正暗暗努力向这一坐标靠近，最终诞生很多超越原有坐标的新超级企业，这就是坐标式领袖的引领价值。

（四）阳光雨露的滋润——理想主义文化的塑造和推崇

人们都说，伟大的企业通常需要伟大的企业家来缔造，而伟大的企业家就是偏执狂，其实这是对理想主义的执著与追求的结果。试想，如果我们没有一种偏执狂般的执著，那么我们如何做到专注呢？如果我们不做到专注，那么我们又如何超出所在领域的平均水准呢？因此，要想超级企业持续不断地涌现，理想主义的文化塑造是前提。

（五）精神内核的生成——科学家精神、工程师文化、研发思维的培育

驾驭一个系统之前必须对其本质、规律有充分的认知。一方面，作为供应链、产业链整合者及生态链的缔造者的超级企业，要抑制其所管理系统内部的负面因素，促进正面因素的生长；另一方面，要应对外部因素对系统本身的冲击。当系统处于非稳态时，其本身抗冲击的能力较弱，这时候哪怕一些微小因素的干扰也会带来系统的崩溃。除此之外，超级企业通常还利用自己对系统的本质认知，识别和攻击现有社会系统、商业系统的缺陷，并由此建立自己的主导地位。

本质上讲，要想从一般的企业演化为超级企业，企业必须强化对复杂系统的深刻认知。科学家精神、工程师文化和研发思维体现的是一种勇于持续探究、探索未知的精神，这些精神为企业认知复杂系统提供了可能性，实现从一般企业到超级企业的跨越。

五、谁来缔造超级企业

（一）企业家自身

无论何时，企业家都是企业缔造的主角，超级企业的诞生也不例外。我们很难想象，没有比尔·盖茨会有长期垄断系统软件的微软，没有乔布斯会有苹果公司辉煌的今天。

我们认为，后危机时代，超级企业在全球化竞争中的主导作用将会日趋明显，而作为超级企业缔造者的企业家也将悉数登场亮相。

（二）培育超级企业的平台

如果仅凭企业自然演化成超级企业的话，无疑那将是一段漫长的历史过程。通过人为的构造和有意识地推动催生超级企业将是我们取得未来竞争主导权的重点，超级企业的培育平台说白了就是支持超级企业发展的经济、金融、政治、制度资源的聚集系统，它通过各类资源的超量注入，加速超级企业的诞生。

（三）文化环境缔造者

文化环境是支持超级企业长期持续发展的灵魂，文化环境的缔造者将是超级企业魂魄的塑造者。美国强调创新、冒险的社会文化为很多伟大公司的诞生打下了基础，如 INTEL 等，而德国和日本严谨的民族风格使两国成为了装备制造的引领者，并诞生了诸如西门子、丰田之类的超级企业。

当下，金融危机的迷雾尚未散去，欧债危机越演越烈，美国经济持续疲软，世界经济不确定性加大，全球经济进入混沌时代。国内应该抓住机遇，培育出一批超级企业，大道无形于世，通过全球资源获取全球产业链控制等抢占全球化竞争时代的战略制高点。

作为咨询人，研究企业十几载，尤其是集团型企业的研究，极力想要探究世界伟大企业的运作之道，并由此形成《缔造超级企业》系列书籍，借以抛砖引玉，以期助力国内超级企业的发展。未来世界的主流将是“人造经济 + 市场经济”的混搭版。

未来具有中国特色的“红色苹果”必将在全球化竞争的舞台上长袖善舞、技压群雄；对此，我们坚信并拭目以待。

前言

商业帝国的烽火狼烟

老子说：人法地，地法天，天法道，道法自然。还说：治大国，若烹小鲜。一句话，无为而治。事实果真如此么？且看如下案例。

中粮集团布子西南，由旗下香港上市公司中国食品(00506.HK)出资4亿整体收购四川保宁醋公司。四川保宁醋公司由2002年时任泸州老窖销售总监的陈福生以560万元的价格从四川泸州老窖集团手中获得。短短10年，陈福生将保宁醋的销售额从300万元增加到2010年的2.1亿元，年利润达到3200万元，税收1300万元，产品供不应求，销售商已习惯“先款后货”。绝无银行贷款的保宁醋公司净资产超过3亿元，无形资产高达13.4亿元，已建成亚洲最大万吨发酵车间和西南最大食品包装中心。陈福生很不情愿转让他苦心打造的这个西部最大的食醋航母，但当前一个无法逆转的现实是，无论陈福生是否愿意，保宁醋已难改“被收购”的易主命运。

如果中粮收购保宁醋对国人而言是嘘嘘一番，尚且还能接受，毕竟还算是国家品牌，那再看下列一组事实。

1994年初，联合利华取得上海牙膏厂的控股权，并采用品牌租赁的方式经营上海牙膏厂“中华”牙膏。如今，中华牙膏在市场上的份额已少得可怜。

始建于1994年8月的苏泊尔，品牌销售额占压力锅市场的40%，评估品牌价值16.248亿元。2006年8月，法国SEB(世界小家电头号品牌)意图收购苏泊尔，2008年完成收购计划，持有苏泊尔52.74%的股权并获得苏泊尔控股权。

2003年，南孚电池72%的股权落入吉列手中，吉列的金霸王电池进入中国市场10年，市场占有率不及南孚的10%。而南孚被吉列控制后即退出海外市场，一半生产能力被闲置。如今这一曾经占领了大半个中国市场、中国第一的电池品牌已经不属于民族品牌了。

“小护士”创立于1992年，据AC尼尔森的调查统计，其品牌认知度高达99%，2003年的市场份额达4.6%，是中国第三大护肤品牌。2003年年底法国欧

莱雅收购“小护士”。5年后的今天,“小护士”在市场上也几乎销声匿迹。

很多曾经我们耳熟能详的品牌已经消亡,背后是一个个曾经登峰造极的企业倒下。我们慨叹,悲伤,也不禁要问,是什么让这些企业掩入了历史的尘埃?目前在路上,或正值巅峰的企业,会不会也步其后尘?

商业帝国的崛起

在弱肉强食的时代,马太效应愈发明显,一个个利维坦似的企业陡然而起、横亘在前,如果将它们独立分割出来,都将是规模庞大、恐怖无比的独立商业帝国。

沃尔玛已在全球 15 个国家开设了超过 8400 家商场,拥有 55 个品牌,员工总数 210 多万人,每周光临沃尔玛的顾客 2 亿人次。2010 财政年度销售额达 4050 亿美元。2010 年,沃尔玛公司再次荣登《财富》世界 500 强榜首。

通用电气公司,是世界上最大的提供技术和服务业务的跨国公司。据 2007 年统计,GE 的销售收入是 1727.38 亿美元,是世界上拥有市场资产第二多的公司,并且在过去 4 年销售收入一直位于世界第一或第二。目前,GE 业务遍及世界 100 多个国家,拥有员工 31.5 万人。

宝洁公司在全球 80 多个国家和地区拥有 12.7 万名雇员。2007 财政年度,公司全年销售额近 789 亿美元。宝洁公司在全球 80 多个国家设有工厂或分公司,所经营的 300 多个品牌的产品畅销 160 多个国家和地区,其中包括美容美发、居家护理、家庭健康用品、健康护理、食品及饮料等。

如今,世界 500 强的企业财富十分惊人,并且呈加速增长的趋势。

尽管世界 500 强企业很多都拥有了上百年的历史,但仅靠漫长历史积累而成的解释无法令人信服。我们必须深入去解构,去挖掘。

超级产融结合——就是这种解构和挖掘之下发现的财富密码。世界 500 强的 80%以上都进行了超级产融结合。

时至今日,不懂超级产融结合者不足论天下,不能超级产融结合者不足争天下!

本书的核心内容

超级产融结合的缘起。全球化的分工深化,全球化的资源配置,使企业的运

作已难再局限于一城一地,单体公司注定难以与大企业大集团相抗衡,企业运作向系统化靠拢。而系统又从简单机械、因果分明向庞大复杂、混沌不清演进。如何驾驭系统,成了此时此刻亟待研究、意义重大的深刻命题。

华彩凭借多年深耕于集团运作的理论研究和实践积淀,从哲学高度开创性地提出了霸术与王道的理论。它正本清源,从纷繁复杂的集团运作中,抽丝剥茧地归纳出了隐藏于深处的运作规律,揭示了世界 500 强企业发展中的攻击和掠夺的本质。在极具抽象的哲学思考之后,又高明地将其发现运用于集团实践运作。构建型战略、三维度的集团管控模式,都是最好的注脚。本书更进一步,将其运用到资本运作的细分领域,提出了超级产融结合是资本运作的高级形态的结论。

超级产融结合的认识。超级产融结合首先源自对企业资本的研究。资本运作的关键是资本态的变换及其过程的效率和效益。超级产融结合是产业资本和金融资本的结合,产业企业通过将产业资本的一部分转化为金融资本,或金融机构通过将金融资本投入实业转换为产业资本,以此实现超级产融结合。超级产融结合能否有效,取决于两者的融合程度及由此产生的互动螺旋式效应。

超级产融结合的基本实现形式有两种,发起组建或收购兼并,在我国还有第三种,股权划拨式。企业既可以独家发起,也可以联合具有互补性能和资源的合作伙伴共同组建,但目前金融牌照资源较为稀缺,进入门槛高。采用收购兼并是较为主流的做法,通过获取目标公司的部分股权或全部股权,可以快速获取资源,但面临的问题是收购往往付出较高溢价,收购后的整合能力决定收购的成败。股权划拨是由国家将一些金融机构国有股权划拨到特定企业集团的名下,使集团拥有金融机构的股权而成为控股母公司。这种拉郎配的做法,使得划拨的金融业务未必匹配企业的战略。

超级产融结合的常见路径有组建财务公司、参控股金融机构及有行业特色的类金融做法。财务公司被称为企业的“内部银行”,是国家实施大公司、大集团战略,扶持大型企业集团发展壮大的一项配套政策的产物。它可以使集团内部资金集约化管理,也可以做统一的对外金融平台。参控股金融机构可选的工具较多,商业银行是集团超级产融结合的首选,但需要较大的投入;投资证券公司可以为集团的资本运营全方位服务,也可分享证券业的高利润;基金的类型有三种:证券投资基金、风险投资基金、产业基金,不同类型的基金与集团的关联度不一样;信托公司是金融机构中唯一能够跨越货币市场、资本市场和实业的实体,优

势鲜明;保险公司进入门槛相对较高,保险资金投向逐步放松;担保公司成立门槛较低,集团可以通过担保公司的承保为二级子公司融通资金;金融租赁和期货等风险需重要考虑。

超级产融结合的关键在于通过集团的横向战略,挖掘出产业板块与金融板块的协同点,强化横向关联效应,实现协同效应。协同需要在战略、财务和管理三个层面实现,分为经营协同或金融协同。在基于经营协同的产融战略中,产业是根本,是金融业务的扩展平台;在基于金融协同的产融战略中,产业依然是根本。

超级产融结合的发展。目前已经有部分企业集团跨业布局金融和产业板块,开始了超级产融结合的进程。超级产融结合有多样化的战略价值,可以实现投资多元化,分散风险,对身处夕阳产业或较为成熟产业而言,可以实现产业突围,分享金融行业的高成长收益,降低交易成本,满足资本盈利和集团资本控制的需求。但要注意的是,超级产融结合是把双刃剑,自身存在多种风险,而且目前我国的金融体制制约着其发展,金融的人才和创新无法进行支持,超级产融结合的效应较为难实现。整体超级产融结合体现四大发展趋势,往超隐形、超音速、超智能、超机动的方向发展。

本书的创新之处

华彩长期对超级产融结合的关注和推崇,认为超级产融结合的本质是,以金融产品、金融信息、金融人才、金融服务来服务与实体的运作,改造其价值链、供应链乃至产业链、生态链。

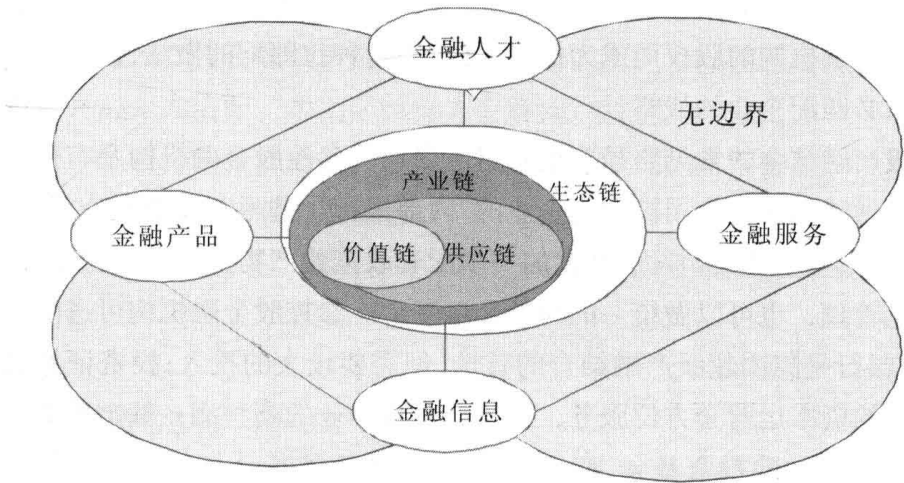


图 0-1 产融结合本质